爱建证券有限责任公司
研究所

产品经理：侯英民
执业编号：S0820510120003
Tel: 021-68727288
E-mail: houyingmin@ajzq.com

晨会纪要

发布日期：2020 年 7 月 20 日星期一

❑国内市场

市场有所降温　耐心等待新机

上周市场大幅回调，各指数相差不大。市场日均成交金额15141.54亿元，成交有所下降，参与者情绪回落，基金仓位均值有所上升。整体来看，市场有所降温，指数回调成交量下降。市场在异常火爆后的降温是一个好的现象。随着经济数据的好转，对于流动性的预期也将逐渐转弱，目前市场情绪的基础存在较大不确定性。同时业绩的力量逐渐增加。随着中报披露的开始，业绩表现将可能成为股价上升和下降得主要动力。市场节奏将逐步回归到前期的震荡趋势中，机会方面也会回归到结构性的机会中。

市场在降温后，热点也降温明显，市场整体机会减少。从个股涨幅来看，领涨个股周涨幅明显低于前期个股周涨幅。前期热点个股基本退潮，涨幅前面个股没有明显板块特征。跌幅依然主要以风险个股为主，前期涨幅较大个股也回落明显。从概念指数看，建筑材料相关是主要的领涨概念指数，半导体相关指数则处于跌幅前列。从行业看，建筑材料、农林牧渔等表现较好，计算机、电子、非银金融等表现较弱。市场风险偏好降低，涨幅较大的行业和个股短期波动较大。这也是价值的回归，市场情绪的回冷有利于更加理性看待市场，符合我们前期预期。市场的上涨虽然是众望所归，但是对于估值较高的行业和个股，反而给予更多的资金关注，会增加市场的风险。因为未来高估值的行业和个股仍面临估值回归的过程，这是需要谨慎的，但是好的因素是低估值的行业和个股，涨幅较小，给予市场安全垫，起到了平衡市场的作用。整体来说，我们认为近期市场波动仍需谨慎，不宜盲目行动，控制仓位，等待科技和消费出现好的价格，给予新的机会。

整体来看，市场异常火爆后，降温也迅速，市场情绪起伏较大，短期市场波动难免。我们依然认为市场估值快速提升，而未来业绩增速不足以消化估值压力，未来仍有回归空间，因此短期市场将延续震荡回归的格局。随着经济形势的好转，流动性预期将有所降低，市场预计将延续震荡的格局。我们认为市场短期仍未到布局的时机，不宜盲目抄底，耐心等待新机的出现。机会上仍以科技和消费为主，周期性具有阶段机会，结构性特征不变。

❑行业动态与点评

【64 个大型养猪项目落户辽宁】

来源： 证券时报网

证券时报 e 公司讯，记者从辽宁省农业农村厅了解到，目前有 64 个大型养猪项目正在辽宁建设，将为保障猪肉供应、稳定猪肉价格发挥积极作用。这 64 个大型养猪项目，投资额均在 500 万元以上，既有今年新建的，也有改扩建的。这些项目计划总投资额 127 亿元，将逐步形成生猪产能，预计今年年底前，可新增生猪存栏 200 万头以上。辽宁省将引进生猪养殖大项目，作为畜牧工作的重要内容。牧原、温氏、新希望等一批企业纷纷在辽宁投资建设生猪产业项目。

【海南首台国产计算机“天玥”成功下线】

来源： 证券时报网

据新华社报道，海南省首台国产计算机“天玥”日前在海口国产天玥计算机生产基地成功下线，海南在信息技术应用创新领域迈出新步伐，计算机生产制造实现零的突破。伴随首台“天玥”成功下线，年产近 10 万台的生产线也顺利落成。“天玥”计算机由中国航天科工集团第二研究院七〇六所自主研发，海南的生产基地位于海口的海南宝通实业公司

❑ 宏观经济

（1）国家防总副总指挥、水利部部长鄂竟平两次主持会商，分析研判当前长江、淮河、太湖等流域汛情态势，对三峡等重要水工程调度工作作出针对性安排部署。会商强调，要围绕三峡水库调度运用等关键问题，统筹蓄、泄、分、滞各项措施，加强滚动预报，精细科学调度，务实做好洪水防御各项工作。

（2）央行副行长陈雨露出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议认为，受疫情影响，全球经济前景仍不确定，但预计将逐步复苏。会议同意，将继续采取各类政策工具，共同应对疫情影响，抵御下行风险，维护金融稳定，支持经济复苏。

（3）中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作。会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾备灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。

（4）上半年全国一般公共预算收入 96176 亿元，同比下降 10.8%。其中，证券交易印花税 892 亿元，同比增长 16%。财政部表示，推进复工复产和助企纾困成效继续显现，6 月财政收入同比增长 3.2%，增幅由负转正，为年内首次月度正增长。

❑ 国际市场

（1）IMF：美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引；预计美国经济第二季度暴跌 37%，2020 年全年萎缩 6.6%；美国经济前景面临风险，包括肺炎确诊人数增加、系统性贫困增加。

（2）欧洲央行预计，2020 年欧元区 GDP 将下降 8.3%，2021 年将增长 5.7%；将长期通胀预期下调至 1.6%；2021 年失业率将上升至 9.3%。

❑国际股指和大宗商品

2020-7-17				
代码	名称	前收盘价	收盘价	涨跌幅%
DJI.GI	道琼斯工业指数	26734.71	26671.95	-0.23
SPX.GI	标普 500	3215.57	3224.73	0.28
IXIC.GI	纳斯达克指数	10473.83	10503.19	0.28
CL.NYM	NYMEX 原油	40.73	40.77	0.05
GC.CMX	COMEX 黄金	1796.7	1812	0.65
CA.LME	LME 铜	6410	6437	0.01
S.CBT	CBOT 大豆	890.75	896	0.56

资料来源：wind，爱建证券研究所

重要免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司具备证券投资咨询业务资格，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。 我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。 本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号32楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888　邮编：200122

网站：www.ajzq.com